

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



«Σκαρφάλωσε» στο 4,29% το ελληνικό 10ετές

Ανοδική τροχιά διατηρεί η απόδοση του ελληνικού 10ετούς ομολόγου, εν μέσω της αναταραχής που επικρατεί στις αναδυόμενες αγορές λόγω της κρίσης στην τουρκική οικονομία, η οποία έπληξε και το ιταλικό χρέος, καθώς οι επενδυτές αναζητούν πιο ασφαλή καταφύγια.

Η απόδοση του ελληνικού 10ετούς τίτλου ανερχόταν στις 5.50 μ.μ. σε 4,29%, καταγράφοντας άνοδο από την Παρασκευή, όταν και κυμαινόταν στο 4,22%.

Την ίδια στιγμή, η απόδοση του ελληνικού 5ετούς ομολόγου ανερχόταν σε 3,33%, ενώ αυτή του ετήσιου τίτλου κυμαινόταν στο 1,13%.

Άνοδος καταγράφεται και στη διαφορά απόδοσης μεταξύ ιταλικών και γερμανικών ομολόγων, φτάνοντας στα υψηλότερα επίπεδά της από τον Μάιο.

Η διαφορά μεταξύ του 10ετούς ιταλικού ομολόγου και του αντίστοιχου γερμανικού (spread) διευρυνόταν το πρωί στις 275 μονάδες βάσης έναντι 268 την Παρασκευή.



Guardian: Οι δυσκολίες για την Ελλάδα δεν τελειώνουν μετά τις 20 Αυγούστου

Μετά από σχεδόν εννιά χρόνια κρίσης και σκληρής λιτότητας η Ελλάδα την επόμενη εβδομάδα θα βγει από τα τρίτο πρόγραμμα διάσωσης ωστόσο οι δυσκολίες ακόμη δεν έχουν τελειώσει αναφέρει η βρετανική εφημερίδα Guardian.

Τα σημάδια της ελληνικής κρίσης παραμένουν βαθιά με αδύναμες τράπεζες, μεγάλα ληξιπρόθεσμα χρέη του κράτους, κανένα περιθώριο για δημόσιες δαπάνες και το χρέος στο 180% του ΑΕΠ, το υψηλότερο χρέος στην Ευρωπαϊκή Ένωση υπογραμμίζει η εφημερίδα στο άρθρο της με τίτλο «τελευταίες ωδίνες για το ελληνικό δράμα διάσωσης αλλά οι δυσκολίες δεν έχουν ακόμα τελειώσει».

Συνέχεια...

Στο δημοσίευμα επισημαίνεται ακόμα ότι ο αγώνας της Αθήνας για να αποφύγει τη χρεοκοπία έστειλε την Ευρώπη σε αχαρτογράφητα νερά.

«Από την αρχή η κρίση όχι μόνο αποκάλυψε τα λάθη της Ελλάδας αλλά και τα ελαττώματα της ατελούς αρχιτεκτονικής της Ευρωπαϊκής Ένωσης» σημειώνεται.

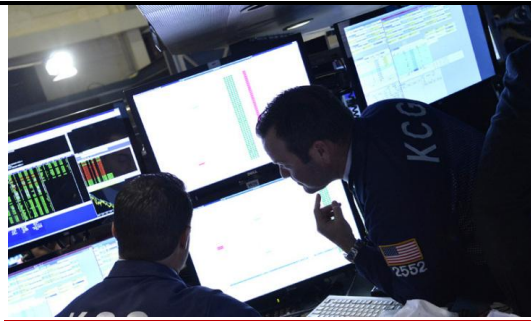
«Παρά το φως που αχνοφαίνεται ο σκεπτικισμός παραμένει, όχι μόνο στο ΔΝΤ. Αν και η Αθήνα έχει κάνει σημαντική πρόοδο στη μείωση του δημοσιονομικού ελλείμματος, έχει ακόμα να αντιμετωπίσει "συγκεκριμένα εξωτερικά και εγχώρια ρίσκα". Η πρόσφατη ελάφρυνση του χρέους έδωσε κάποια ελπίδα η οποία, όμως, μειώθηκε από τις υπεραισιόδοξες προβλέψεις για την ανάπτυξη του ΑΕΠ και τη δυνατότητα της Ελλάδας να έχει υψηλά πρωτογενή πλεονάσματα» υπογραμμίζεται.

Επίσης γίνεται αναφορά στην ανεργία των νέων και τη μετανάστευση στο εξωτερικό. «Η οικονομία συρρικνώθηκε κατά 26%, ένα πέμπτο του εργατικού δυναμικού - 2/5 των νέων - έχουν μείνει άνεργοι ενώ περίπου 500.000 έχουν φύγει στο εξωτερικό κυρίως στα πιο πλούσια κράτη μέλη του ευρωπαϊκού νότου. «Και τα δύσκολα δεν έχουν τελειώσει ακόμα. Η αριστερή κυβέρνηση έχει υπογράψει μια απίθανη σειρά φιλόδοξων στόχων. Η μεταμνημονιακή Ελλάδα έχει δεσμευθεί να παράγει πρωτογενή πλεονάσματα της τάξης του 3,5% του ΑΕΠ έως το 2022, ένας στόχος που έχει επιτευχθεί από ελάχιστες χώρες μετά το '70, και 2,2% έως το 2060» υπογραμμίζει η Guardian.

Από την πλευρά του, ο επικεφαλής του ελληνικού παρατηρητηρίου στο London School of Economic, Κέβιν Φέδερστοουν αποκαλεί τα επίμαχα μέτρα «διαρκές καθαρτήριο». «Καμία άλλη κυβέρνηση στην Ευρώπη δεν θα είχε διαλέξει αυτό το δρόμο. Η Ελλάδα σώθηκε στη λογική να αποφευχθεί ο Αρμαγεδών της εξόδου από τη ζώνη του ευρώ αλλά ο τρόπος με τον οποίο σώθηκε είναι τόσο δυσανάλογος που δεν μπορεί να γίνεται λόγος για έξοδο από την κρίση».

Στο άρθρο υπενθυμίζεται ότι η Ελλάδα θα βρίσκεται υπό ενισχυμένη παρακολούθηση ενώ έρχεται περαιτέρω μείωση των συντάξεων.

«Καμία προετοιμασία, όμως, δεν μπορεί να κρύψει το πόσο ευάλωτη είναι η χώρα στις αναταράξεις εκτός των συνόρων».



UBS: Η κρίση εξαπλώνεται εκτός Τουρκίας – Τι πρέπει να "ξεφορτωθούν" και τι να αγοράσουν οι επενδυτές

Η κρίση που βιώνει η Τουρκία έχει αρχίσει και μεταδίδεται εκτός των συνόρων της, σημειώνει η UBS σε report της, τονίζοντας πως το ευρώ υποχώρησε σε χαμηλά επίπεδα 13 μηνών κάτω από 1,14 έναντι του δολαρίου σήμερα μετά τις ανησυχίες που εξέφρασε η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα στα τέλη της περασμένης εβδομάδας για την έκθεση των ευρωπαϊκών τραπεζών στην Τουρκία. Τα τουρκικά assets συνεχίζουν την ταχεία υποτίμησή τους, με την λίρα να "χτυπά" σήμερα το 7,24 έναντι του δολαρίου. Όπως σημειώνει η UBS οι επενδυτές θα πρέπει να έχουν στραμμένη την προσοχή τους σε τρεις συγκεκριμένες κατηγορίες assets εν μέσω της τουρκικής κρίσης, τις εξής:

Τα ομόλογα των αναδυόμενων αγορών που είναι εκφρασμένα σε δολάρια ΗΠΑ. Ακόμα και πριν το σημερινό ισχυρό sell-off, τα τουρκικά spreads είχαν ήδη διευρυνθεί κατά 185 μονάδες βάσης από τις αρχές του έτους και στις 477 μ.β. Αλλά ο δείκτης EMBIGD της JPMorgan είναι ένας πολύ διαφοροποιημένος δείκτης κρατικών ομολόγων της περιοχής των αναδυόμενων αγορών, που περιλαμβάνει 67 χώρες, εκ των οποίων η Τουρκία αντιπροσωπεύει μόλις το 3,5%. Έτσι, ενώ η περαιτέρω διεύρυνση των spreads είναι πιθανή εάν δεν υπάρξει σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής και μεγαλύτερη δημοσιονομική πειθαρχία, ο αντίκτυπος στο σύνολο του δείκτη θα είναι σχετικά μειωμένος, κατά την άποψη της UBS. Και είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι η Τουρκία δεν αντιμετωπίζει ένα άμεσο ζήτημα φερεγγυότητας: Το καθαρό δημόσιο χρέος είναι στο 23% του ΑΕΠ, βάσει των στοιχείων του ΔΝΤ. Έτσι η UBS διατηρεί overweight θέσεις σε διαφοροποιημένα ομόλογα των αναδυόμενων αγορών τα οποία είναι εκφρασμένα σε δολάρια καθώς έχουν ελκυστική απόδοση στο 6,4% και περιορισμένη έκθεση στην Τουρκία.

Συνέχεια....

ι Ευρωπαϊκές τράπεζες. Οι ισπανικές τράπεζες έχουν 83 δισεκατομμύρια δολάρια έκθεση στις τουρκικές τράπεζες. Οι γαλλικές και οι ιταλικές έχουν 38,4 δισ. δολ. και 17 δισ. δολ. αντίστοιχα, εκκρεμή τουρκικά δάνεια. Η άνοδος της ισοτιμίας δολαρίου/λίρας πάνω από το 7 θα οδηγήσει σε πιο συντονισμένη πίεση απέναντι στον τραπεζικό κλάδο, εάν δεν υπάρξει παρέμβαση του τουρκικού κράτους ή στήριξη από ξένους επενδυτές (π.χ. το Κατάρ). Αυτό ισχύει τόσο για τους επενδυτές τραπεζικών μετοχών όσο και για αυτούς που έχουν επενδύσει σε ευρωπαϊκά assets με έκθεση στην Τουρκία και ειδικά στις ευρωπαϊκές τραπεζικές μετοχές. Έτσι, από την περιοχή της Ευρώπης, η UBS υποβαθμίζει τις ευρωπαϊκές τράπεζες σε *underweight*.

Το ευρώ. Το ενιαίο νόμισμα έχει "χτυπηθεί" από τις ανησυχίες της αγοράς ότι η επιδείνωση της κρίσης στην Τουρκία θα μπορούσε να οδηγήσει σε καθυστέρηση του τέλους της χαλαρής νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ. Ενώ η συνεχιζόμενη πίεση στην Τουρκία θα μπορούσε να οδηγήσει σε βραχυπρόθεσμη αδυναμία του ευρώ, μακροπρόθεσμα το νόμισμα θα ανακάμψει εάν τα οικονομικά στοιχεία της ευρωζώνης γίνουν πιο θετικά. Η UBS δεν θεωρεί ότι η ευρωπαϊκή έκθεση στην Τουρκία είναι αρκετά σημαντική από μόνη της για να προκαλέσει μια αλλαγή στην πολιτική της ΕΚΤ. Έτσι, η UBS συστήνει ουδέτερη στάση απέναντι στο ευρώ.

Καθώς η κρίση εντείνεται, τα γεγονότα στην Τουρκία θα έχουν βραχυπρόθεσμο αντίκτυπο στα assets εκτός των συνόρων της χώρας, όπως επισημαίνει. Αλλά προς το παρόν, η UBS δεν αναμένει ότι ο αντίκτυπος θα αποδειχθεί μακροπρόθεσμος για εκείνους τους επενδυτές που έχουν διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο.



Η τράπεζα της Τουρκίας προσπαθεί να καθυσγάσει: Θα λάβουμε όλα τα απαραίτητα μέτρα

Μέτρα όπως τη σημαντική μείωση των ποσοστών υποχρεωτικής τήρησης ελάχιστων αποθεματικών σε λίρες, ανακοίνωσε τη Δευτέρα η Τουρκική Κεντρική Τράπεζα, στην προσπάθειά της να στηρίξει το σκληρά δοκιμαζόμενο χρηματοπιστωτικό σύστημα και την οικονομία της χώρας. Σύμφωνα με την ανακοίνωση της κεντρικής τράπεζας η απαίτηση ποσοστού αποθεματικού σε τουρκική απαίτηση μειώνεται κατά 250 μονάδες βάσης. Η μείωση αυτή θα ενισχύσει με σημαντική ρευστότητα την τουρκική οικονομία, την ώρα που η λίρα έχει καταρρεύσει, εξαιτίας κυρίως των δασμών του Ντόναλντ Τραμπ σε τουρκικό χάλυβα και αλουμίνιο. Η κεντρική τράπεζα ανακοίνωσε επίσης μέτρα για μεγαλύτερη ευελιξία στην διαχείριση των εγγυήσεων, με τα ελάχιστα επιτόκια δανεισμού προς τις τράπεζες για τις εγγυήσεις έναντι των συναλλαγών σε τουρκική λίρα να αναθεωρούνται πλέον με βάση τον τύπο και την ωρίμανση. Με τον κανονισμό αυτό η προεξοφλημένη αξία των υφιστάμενων χωρίς επιβάρυνση εγγυήσεων προβλέπεται να αυξηθεί κατά περίπου 3,8 δισ. τουρκικές λίρες (555,4 δισ. δολάρια). Σύμφωνα με την κεντρική τράπεζα, τα όρια των καταθέσεων σε ξένο συνάλλαγμα που χρησιμοποιούνται ως εγγυήσεις για τις συναλλαγές των τραπεζών σε τουρκική λίρα αυξάνονται στα 20 δισ. δολάρια από 7,2 δισ. δολάρια. Στις 6,6 λίρες ανά δολάριο βρίσκεται τη Δευτέρα η τουρκική λίρα, με την κατάσταση να βελτιώνεται μετά την εξαγγελία της κεντρικής τράπεζας, καθώς προηγουμένως η τουρκική λίρα είχε φτάσει και τις 7 λίρες. Τα διορθωτικά μέτρα είχε προαναγγείλει σε συνέντευξή του ο τούρκος υπουργός Οικονομικών Μπεράτ Αλμπαϊράκ. Η Τουρκία έχει καταρτίσει σχέδιο δράσεων ώστε να καταλαγιάσει τις πιέσεις που δέχεται από τις αγορές και οι θεσμοί της θα αρχίσουν να υλοποιούν τα «απαραίτητα βήματα» από το πρωί της Δευτέρας, δήλωσε ο υπουργός Οικονομικών, υπό την σκιά της κατάρρευσης της τουρκικής λίρας την προηγούμενη εβδομάδα. Σε συνέντευξη στην εφημερίδα *Hurriyet* ο κ. Αλμπαϊράκ ανέφερε ότι το σχέδιο καλύπτει τις τράπεζες και την πραγματική οικονομία, περιλαμβανομένων των μικρομεσαίων επιχειρήσεων που – όπως είπε – έχουν επηρεαστεί περισσότερο από τις μεταπτώσεις στην συναλλαγματική αξία της λίρας.



Τα «Σουλτανόμικς» του Ερντογάν

«Για πολλά χρόνια ο Ερντογάν θεωρήθηκε τύχη για την Τουρκία» γράφει ο Τόμας Μάγερ σε άρθρο του στη FAZ. «Υπό την αιγίδα του το πραγματικό ακαθάριστο εγχώριο προϊόν (ΑΕΠ) της Τουρκίας αυξανόταν σχεδόν κατά 6% ετησίως από το 2002. Σήμερα, η τουρκική οικονομία είναι κατά 135% μεγαλύτερη απ' ό, τι πριν. Αλλά η ανάπτυξη χτίστηκε με χρέος. Από το 2011, το συνολικό χρέος όλων των οικονομικών τομέων της χώρας αυξήθηκε κατά περίπου 50% του ΑΕΠ. Αυτό από μόνο του δεν θα έπρεπε να αποτελεί πρόβλημα εάν η χρηματοδότηση είχε πραγματοποιηθεί από την εγχώρια αγορά. Στην πραγματικότητα, η Τουρκία έζησε για μεγάλο χρονικό διάστημα σε συνθήκες που οδήγησαν σε σταθερά υψηλά ελλείμματα του εξωτερικού εμπορίου.

Μέρος του ξένου κεφαλαίου για τη χρηματοδότηση της ανάπτυξης προέρχεται από άμεσες επενδύσεις, για παράδειγμα μέσω της αγοράς ή της σύστασης εταιρειών. Ένα άλλο, μεγάλο μέρος χρηματοδοτήθηκε από το χρέος των εταιρειών. Ως αποτέλεσμα, το εξωτερικό χρέος αυξήθηκε κατά περίπου 20 ποσοστιαίες μονάδες μεταξύ του 2005 και του 2017, στο 53% του ΑΕΠ. Και αυτό θα μπορούσε να είχε ξεπεραστεί εάν η τουρκική οικονομία είχε χρεωθεί στο τοπικό νόμισμα. Αλλά το 50% αυξήθηκε σε δολάρια και το 33% σε ευρώ. Όταν αυτά τα χρέη καταστούν απαιτητά, πρέπει να αντικατασταθούν από νέα χρέη ή να εξοφληθούν με ξένο νόμισμα. Και αυτό γίνεται ολοένα και περισσότερο μεγάλο πρόβλημα.

Πράγματι, οι διεθνείς επενδυτές έχασαν κάθε πίστη στην τουρκική οικονομική πολιτική, καθώς ο πρόεδρος Ερντογάν περιβλήθηκε με νέες υπερεξουσίες. Για αυτούς ο Ερντογάν εμφανίζεται ως οικονομικά αναλόγως λόγω της εμμονής του στην παράλογη ιδέα ότι ο πληθωρισμός πρέπει να αντιμετωπιστεί με χαμηλότερα επιτόκια.

Επειδή τα επιτόκια διατηρούνται χαμηλά υπό πίεση από τον πρόεδρο, η συναλλαγματική ισοτιμία της τουρκικής λίρας έναντι του δολαρίου έχει μειωθεί κατά περίπου 40% από τις αρχές του τρέχοντος έτους. Ο πληθωρισμός αυξήθηκε από περίπου 7% την άνοιξη του 2016 σε 16% πρόσφατα. Από την άλλη πλευρά, γίνεται όλο και πιο δύσκολο για τις τουρκικές εταιρείες να εξασφαλίσουν το απαραίτητο ξένο νόμισμα για την εξυπηρέτηση του χρέους τους. Πουλάνε τα προϊόντα τους στην εγχώρια αγορά, λόγω της πτώσης της συναλλαγματικής ισοτιμίας και έτσι πρέπει να αντλούν περισσότερα έσοδα σε τουρκικές λίρες για να αγοράσουν συνάλλαγμα για την εξυπηρέτηση του χρέους τους. Αλλά ακόμα και αν εξάγουν, χρειάζονται περισσότερα έσοδα σε δολάρια για να πληρώσουν τα αυξανόμενα επιτόκια για το χρέος τους σε δολάρια. Ορισμένες εταιρείες - και οι τράπεζες που τους έχουν χορηγήσει δάνεια σε ξένο νόμισμα - μπορεί να έχουν πρόβλημα.

Τι θα μπορούσε να κάνει η τουρκική κυβέρνηση τώρα; Ορισμένοι παρατηρητές προτείνουν μεγάλες αυξήσεις επιτοκίων για να διατηρήσουν τους ξένους επενδυτές σε ευθυγράμμιση. Ωστόσο, ο Ερντογάν θα έπρεπε να πετάξει στον κάλαθο την οικονομική του τη θεωρία. Αλλά ακόμα κι αν το έκανε, είναι αμφίβολο κατά πόσο θα προσέλκυε ξένους επενδυτές. Επειδή η οικονομία πιθανότατα θα συρρικνωθεί και οι επενδυτές φοβούνται ότι δεν θα πάρουν τα χρήματά τους πίσω. Άλλοι προτείνουν δάνεια από το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο. Αλλά το «εγώ» του Ερντογάν πιθανόν να σταθεί στο δρόμο. Ο νέος Σουλτάνος δεν θέλει να υποταχθεί στις οικονομικές επιταγές των γραφειοκρατών της Ουάσινγκτον. Έτσι, έχει μόνο την ελπίδα κάπως να τους «ξεγελάσει», αν μπορείει.

Σε εθνικό επίπεδο, η κυβέρνησή του θα πρέπει να περιορίσει την εγχώρια ζήτηση, αν και όχι μέσω των αυξήσεων των επιτοκίων, αλλά μέσω περικοπών στις κρατικές δαπάνες, όπως τα πολυάριθμα έργα υποδομής. Στο εξωτερικό, ο Ερντογάν πρέπει να ξεκινήσει μια επίθεση γοητείας για να επιστρέψουν οι εισροές ξένου συναλλάγματος στη χώρα του. Εδώ θα μπορούσε η ΕΕ να αρχίσει να παίζει. Δεν θα μπορούσε να αυξηθεί η χρηματοδοτική στήριξη για τη μελλοντική ένταξη στην ΕΕ της χώρας με πιστώσεις της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων; Και τι γίνεται με την επέκταση της συμφωνίας για τους πρόσφυγες; Ο Ερντογάν ελπίζει να εξασφαλίσει υποστήριξη κατά την επίσκεψή του στο Βερολίνο στα τέλη του άλλου μήνα. Μετά τις προσβολές, ας ετοιμαστούμε για μια επίθεση γοητείας.

* Ο Thomas Mayer είναι διευθυντής του Ινστιτούτου Ερευνών Flossbach von Storch και καθηγητής στο Πανεπιστήμιο του Witten / Herdecke.

FAZ - μετάφραση ΑΠΕ

Χ.Α.: Με τη διαγραμματική εικόνα να έχει επιδεινωθεί πάρα πολύ, τα βλήματα στις στηρίξεις στις 700 – 710 μονάδες. Απώλεια και αυτών στέλνει την αγορά στις στηρίξεις στις 640 – 650 μονάδες....

